

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

在昨日盘面中市场出现抗跌式反弹走势，这其中以两油、煤炭为代表的权重品种是护盘主力，一方面政策上有维稳预期，另一方面能源改革加速推进加强了市场对上述行业的关注度。预计短期盘面仍将保持相对谨慎，但个股自救效应将逐步显现。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看昨日市场出现探底回升，在持续超跌后多头底部聚集动能，多空博弈将加剧，预计短期指数或出现技术性反弹，仓位建议保持四成！

### 3. 题材及事件

昨日两桶油午后突现逆转行情，中国石油全天大涨 2.82%，中国石化上涨 1.87%，而两油的崛起也使午后指数跌幅收窄，这是国家队进场护盘的信号吗？两桶油从分时节奏看中国石油的龙头效应更为突出：中国石油主力资金净流入 5180 万元，中国石化主力资金净流入仅 307 万元，值得注意的是，虽然两油奋力护盘但多空分歧仍较大。主力流入 2.58 亿元，流出 2.07 亿元，规模相当。中国石油盘中突然启动除了主力护盘资金介入，也得益于相关利好预期。近期中国石油天然气集团公司经济技术研究院披露了酝酿中的我国油气体制改革思路。这意味着 2016 年石油天然气体制改革总体方案即将出台，根据报告，在行业改革方面，油气上游勘探开发领域将围绕矿权制度推进改革；油气流通领域继续放宽原油进口和成品油出口限制；价格形成机制方面，完善石油和天然气交易中心的功能，逐步推进油气价格由市场形成。综上所述，我们认为油气改革、混合所有制改革是我国能源领域未来工作的重点，产业链相关个股将持续享受油改和混改的政策红利。从操作的角度建议关注三类品种：上游油气改革有广汇能源，美都能源等；中游管输中立化有上海石化、重庆燃气等；下游去产能，产业结构调整受益标的有东华能源、卫星石化等。

近期大盘持续调整，海虹控股、锡业股份、冠福股份和齐心集团等多家上市公司停牌公

告，称因大股东质押触及平仓线停牌。股权质押是公司补充流动资金的一种手段，在市场剧烈波动时，股权质押有可能出现无法偿付本金等风险，因此，金融机构对质押个股设有预警线、平仓线等。股价触及平仓线时，质押方有权对其进行强行平仓。面对风险，上市公司一般采用股票停牌、股东增持、追加保证金或追加质押物等措施自救，以便提升股价，所以现在市场出现了一个新的概念，即“股东自救概念”。如何解读这种概念，大量的股权质押面临预警这是否又酝酿着极大的风险呢？恰恰相反我们认为应该以如下思路来解读：如果市场未出现系统性风险，仅是个别公司股价暴跌导致股权质押业务的爆仓，特别是控股股东那风险极大，因为这意味着公司经营和大股东易主等事件都有较大不确定性。如果市场是出现系统性风险，大面积上市公司都存在这种融资风险，反而是机会，因为这不仅使产业资本形成合力集体自救，也会倒逼救市政策的出台。因为很难想象券商、银行等金融中介机构成为几百家上市公司大股东是怎样的一个局面。统计显示，2015年以来共有存量3029.14亿股尚未解押。从公司数量上来看，有1090家上市公司的控股股东进行股权质押，其中有197家公司已在理论上出现平仓，占比18.07%。我们预计未来上市公司增持，停牌或者补充质押物的案例将越来越多，自救带来的操作空间也越来越明显。所以从操作的角度，建议重点关注股权质押后跌幅居前并且被重要股东增持的品种。个股推荐关注：合力泰、天业股份、迪马股份等。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、中央一号文件：连续13年聚焦“三农”问题 大力推进农业现代化

党的十八届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》，对做好新时期农业农村工作作出了重要部署。各地区各部门要牢固树立和深入贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，大力推进农业现代化，确保亿万农民与全国人民一道迈入全面小康社会。

**点评：**农业现代化是一个大命题，包涵的内容较多，总结来说，有以下几点：1、生产

现代化 (包括生产力、生态), 2、生活现代化, 3、制度现代化。对于投资机会而言, 我们建议关注生产力现代化中的机械产业现代化与生活现代化中的互联网+。

## 2、国务院推动中国制造 概念股望助力“中国梦”

国务院总理李克强 1 月 27 日主持召开国务院常务会议, 确定金融支持工业增效升级的措施, 壮大实体经济基础; 决定推动《中国制造 2025》与“互联网+”融合发展。

**点评:** 中国制造与互联网+是国常会上长时间来不变的话题, 变化的只是所对应的产业和行业。中国制造概念中, 我们建议投资者关注其中的智能制造, 如慈星股份 (300307)、机器人 (300024)、英威腾 (002334) 等。

## 3、上海国资改革

上海纺织集团将以核心业务上市或整体上市为目标, 逐步提高集团资产的证券化率。

**点评:** 上海纺织集团旗下有上市公司两家: 申达股份、龙头股份。

## 4、肉苗鸡价格上涨 刺激鸡肉涨价

据中国饲料信息网监测, 本周以来, 山东、河南等地肉苗鸡价格持续上涨, 部分区域价格达到 3.4-3.5 元/羽, 环比上周上涨 0.4 元/羽, 较 1 月初上涨近 2 元/羽。由于近期鸡苗将在元宵节后的需求疲软期出栏, 当前鸡苗属于淡季涨价, 显示出供应端短缺程度正在加深。

**点评:** A 股公司中, 益生股份、民和股份、仙坛股份。

## 5、一日内 23 家公司大股东高管增持

昨日有 23 家上市公司发布了实际控制人、控股股东、高管等增持的公告。从增持的时间来看, 中国武夷的第一大股东、奥特佳的大股东、滨江集团的控股股东、齐星铁塔的控股股东、旷达科技的控股股东一致行动人以及中国西电的控股股东等均在 1 月 27 日“抄底”了自家股票。

**点评:** 市场持续下跌让部分质押股票触及警戒线甚至是平仓线, 一部分股东不得不通过增加抵押物来确保质押顺利实现。

## 三、风行研究

### 在新能源各细分领域寻找机会 (一)

经过了前几年的新能源发展, 到目前为止, 应该说**只有光热这个细分领域是目前这个行业里面唯一一个从零开始触发的行业, 所以这个行业未来的这种成长的爆发性是会非常强的**。除此之外其他的行业相对来说都增长要比它慢很多, 而且甚至有一些行业可能已经达到了一定的瓶颈, 很难再增长了。所以这是对光热发电看好的一个最主要的原因。

另外从政策层面来讲, 9月30号能源局出台关于光热发电示范项目的通知, 要求各光热发电的企业申报各自的项目, 限额给了一个吉瓦的限额。最后申报的量可以达到八个多吉瓦的水平。但目前能源局还是需要进一步筛选, 所以导致名单比预期稍微推迟了。如果2017年之前这一吉瓦的光热电站必须建成并网的话, 春节前这个名单应该会出来。名单出台会对行业形成一定刺激, 对相关公司股价也会有影响。所以**短期来看, 光热发电是具备这个政策面影响的因素**。

第三个**看好光热发电的原因, 主要还是基于国家还会继续推进这个新能源发展, 再就是新能源里对于太阳能的利用, 应该说光热发电它有它特别良好的优点**。首先国家之所以还是要推进新能源这块的发展, 因为虽然目前新能源的发电成本相对来说还偏高, 但是新能源发电它很大的一个优点就是清洁发电, 不涉及到碳排放。然后, 前期的气候变化会议, 也提到了我们在2030年的新能源利用的一些目标。所以基于这样的一些原因, 新能源还是会作为国家的一个战略性的产业, 还是会持续的推进的。

另外, 从成本来看, 这个光热发电目前的度电成本, 比较乐观说在七八毛的这样一个水平, 可能差的话也就一块钱出头, 差一点的话也在一块钱出头的度电成本的水平。如果单纯从度电成本来看, 相对于光伏还是稍微偏高的, 但是如果光伏需要全额并网, 它可能就需要

配套一些储能，如果光伏加上储能的话，它的度电成本至少要在一块钱以上。所以这样算下来的话，其实光热发电它的成本还具备一定的优势。

而且技术上来讲，这个光伏它配套储能的技术还没有办法完全去满足目前这种新能源并网的需求，尤其是大规模的新能源并网的需求是非常有问题的。所以光热发电不管是从本身的稳定性还是从成本，还是从政策各方面来讲，都是具备很大的优势。所以基于这样的原因，看好这个行业未来的发展的。

在光热发电里做系统集成是最难的，从行业竞争格局来讲，是处于寡头垄断的情况。涉及到公司，比较看好**首航节能**和**杭锅股份**。首航节能是国内唯一同时具备塔式电站和槽式电站的系统集成能力的公司，这两种技术是目前主流的光热发电技术，它可以做到这个全产业链供货，这点的话是非常的难得的。它目前正在敦煌建设的这十个兆瓦的项目，在今年的六月份去并网的可能性会非常大。现在也申报了能源局的一个吉瓦的示范项目，敦煌它还有一百兆瓦的项目，应该说进示范名单的可能性还是非常的大的，也不排除它有其他的项目也会进入。另外它也跟一些企业有战略性的合作协议，比方说像一些运营的公司，自己没有总包能力，没有系统集成能力，可能也会找首航来做。公司未来在 2016 年，尤其在 2017 年以后的业绩增长会非常明显。

## 四、个股掘金

### 1.关注个股

**中铁二局 600528** (公司前身为西南铁路工程局，拥有铁路工程施工、公路、市政公用工程总承包特级资质。规划建设的中泰、中老、中缅、新马铁路总投资超过 3200 亿元。母公司中国中铁或将获得超过 2500 亿元的市场份额，公司总部位于四川成都，将直接受益于泛亚铁路建设。昨日股价收复 5 日均线，表现强于大市，建议关注)

### 2.荐股跟踪建议

**三七互娱 002555** (站稳年线，继续持有。)

**爱尔眼科 300015** (逆市上涨, 若不能站上年线止盈。)

## 五、风行榜单

### 交易龙虎榜 (追寻主力身影, 洞悉机构方向)

**龙虎榜总评:** 1月27日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示, 当日沪深两市共75家公司荣登龙虎榜, 24家涨停, 51家未涨停。机构今日现身47股, 机构专用席位今天净卖出8.65亿元。泰山石油、七星电)、豫光金铅等16股呈现机构净买入, 买入额5.58亿元; 万达信息、先导智能、神火股份等22股呈现机构净卖出, 卖出额14.23亿元。昨日市场上演V型反转好戏, 但是综合各项技术指标来看, 最后的拉升依旧很弱。龙虎榜上机构席位的动作告诉我们趋势的力量才是最强大的。市场好的时候, 不要总想着躲回调; 市场不好的时候, 不要总想着抢反弹。做股票, 最重要的是顺势而为。

**人人乐(002336) 涨幅 10.03% 区间成交金额 55229.13万元**



买入金额最大的前5名						
序号	交易营业部名称	买入金额(万)	占总成交比例	卖出金额(万)	占总成交比例	净额(万)
1	机构专用	3495.26	6.33%	3930.05	7.12%	-434.80
2	华安证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部	3201.17	5.80%	0.00	0.00%	3201.17
3	光大证券股份有限公司宁波中山西路证券营业部	1972.21	3.57%	12.49	0.02%	1959.72
4	中国中投证券有限责任公司无锡清扬路证券营业部	1868.53	3.38%	1919.39	3.48%	-50.86
5	机构专用	1290.75	2.34%	0.00	0.00%	1290.75

  

卖出金额最大的前5名						
序号	交易营业部名称	买入金额(万)	占总成交比例	卖出金额(万)	占总成交比例	净额(万)
1	机构专用	3495.26	6.33%	3930.05	7.12%	-434.80
2	中国中投证券有限责任公司无锡清扬路证券营业部	1868.53	3.38%	1919.39	3.48%	-50.86
3	申万宏源证券有限公司上海闵行区莘松路证券营业部	44.79	0.08%	1696.16	3.07%	-1651.38
4	国金证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	0.00	0.00%	837.20	1.52%	-837.20
5	国信证券股份有限公司上海北京东路证券营业部	126.49	0.23%	741.69	1.34%	-615.20

点评：公开信息显示，机构资金合计买入 17362.97 万元，占总成交比例 31.44%；该股近两日明显强于市场，有走独立行情的态势，在持续地量之后，接连放量拉升属股票走强的信号，今日有望继续上行挑战 120 日均线。

## 大宗交易榜（解读资金意愿，另眼细看市场）

1月27日两市共达成47笔大宗交易，总成交额为208202.42万元。从具体成交明细方面来看，易联众、广济药业两只股票呈溢价成交，分别以6.49%、1.89%的溢价率成交。其中，易联众系持股5%以上股东减持所为，该股东通过大宗交易方式共减持公司股份615万股，占公司总股本的1.43%，我们在前期的栏目中提示过该股已经破位下行，应注意风险，但目前现接盘方溢价买入，后期走势可关注。而折价成交方面，方大炭素、万达院



线、中文在线则分别以-13.98%、-12.21%、-12.09%的折价率居前，其中万达院线的成交量达 14050.00 万元，占总盘比 0.17%。

## 六、新股申购

南方传媒今日申购。申购代码 780900，申购价格 6.13 元，申购上限 50000 股，申购数量 1000 股整数倍，发行市盈率 22.97 倍。中签结果公布日 2 月 01 日（T+2 日）。

新股申购表：

股票代码	601900.SH	002788.SZ	603608.SH
股票简称	南方传媒	鹭燕医药	天创时尚
申购代码	780900	002788	732608
申购价格	6.13	18.65	—
申购日期	01-28	01-29	02-01
中签结果公告及缴款日	02-01	02-02	02-03
网上发行(万股)	5070	1255	2800
申购上限(万股)	5.00	1.25	2.80
注：投资者在T+1日（网上申购日为T日）晚间即可查询自己是否中签，T+2日进行中签缴款（如遇周末顺延）。			

注：数据来源自 wind





## 新股网上申购流程:

- 1) T-2 日, 计算配售市值。
- 2) T-1 日, 刊登网上发行公告。
- 3) T 日, 投资者根据可申购额度进行新股申购; 当日配号, 并发送配号结果数据。
- 4) T+1 日, 公布中签率, 摇号抽签, 形成中签结果, 上交所于当日盘后向证券公司发送中签结果。
- 5) T+2 日, 公布中签结果, 投资者确保其资金账户在 T+2 日日终前有足额资金。(注意: 投资者最快在 T+1 日晚间即可查询中签结果, 在 T+2 日因银证间系统 16:00 就会关闭, 所以在此之前资金就需要到位)

## 新股基本情况

### 南方传媒 (601900.SH) 申购代码: 780900:

公司拥有出版、印刷、发行、零售、印刷物资销售、跨媒体经营等出版传媒行业一体化完整产业链, 是广东省第一家彻底实现整体股份制改造的文化企业, 第一大股东是广东省出版集团有限公司, 致力于打造中国最具活力和成长性的出版传媒企业。

### 鹭燕医药 (002788.SZ) 申购代码: 002788

公司主营业务为药品、中药饮片、医疗器械、疫苗等分销及医药零售连锁, 公司连续多年进入商务部全国医药批发企业百强企业排名(2012 年位列 20 位), 并在福建省医药零售领域处于领先地位, 是目前福建省经营规模最大的医药流通集团企业。

### 天创时尚 (603608.SH) 申购代码: 732608



公司是时尚女鞋行业领先的多品牌运营商之一,自创立以来专注于为女性消费者提供时尚、舒适的鞋履产品和服务。公司采用多品牌全产业链纵向一体化的运营模式,业务包括需求研究、品牌规划、商品企划、设计研发、生产供应、营销推广、分销零售、顾客服务等内容。公司自主创立了 KISSCAT、ZSAZSAZSU、tigrisso、KissKitty 等品牌,并代理西班牙品牌 Patricia,通过构建不同消费细分、不同风格的多品牌组合,满足女性不同生活阅历和价值取向的妆扮需求。

注:数据来源自 wind

## 免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。